

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 17920141150955

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

哈佛分析框架在管桩企业财务报表分析中的  
应用 — 基于 A 公司的案例研究

Application of Harvard Analytical Framework in the Financial  
Statement Analysis - Case Study of A Pipe company

谢汉桥

指导教师: 肖华教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2016 年 月

论文答辩时间: 2016 年 月

学位授予日期: 2016 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2016 年 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

( ) 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于      年      月      日解密，解密后适用上述授权。

( ) 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年      月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘要

预应力混凝土管桩是重要的建筑材料之一，广泛应用于房地产、高铁、高速公路等工程项目。它与国家宏观经济走势密切相关，随着中国经济进入新常态，管桩行业告别了过去的高速增长，目前行业增长缓慢并且有下滑的趋势。A 公司作为行业的龙头曾经有过辉煌的阶段，在 2011 年公司历史上盈利最高时期向银行大量借债扩大规模和购买新公司，之后公司业绩一跌不振，经营困难。作者采用哈佛分析框架对 A 公司过去 5 年的财务报表进行全面的分析，具体步骤包括：战略分析、会计分析、财务分析和前景分析。通过战略分析指出了公司所处行业的发展状况和公司自身的优势和劣势及外部对公司的威胁和机会；会计分析指出公司资产负债状况；财务分析指出了公司的经营风险和财务风险；前景分析指出了公司未来的发展趋势和面临的风险。经过分析后指出公司现阶段的业绩差的原因：一方面是受行业环境的影响和投资决策的失误，另一方面是受资本结构问题和新设立公司亏损严重的影响。本文通过财务报表分析，运用哈佛分析框架指出 2011 年虽然盈利高，但无论是销售增长、现金流量、未来发展前景不适合公司大规模扩张，指出哈佛分析框架对公司财务决策的意义和价值，最后对公司未来如何减少经营风险和财务风险提出具体建议。

**关键词：**管桩企业；哈佛分析框架；财务报表分析

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

Prestressed Concrete Pipe is one of the important building material, widely used in real estate, high-speed rail, highways and other projects. It is closely related to the country's macroeconomic trends, as the Chinese economy has entered a new normal, Piles industry goodbye to the rapid growth in the past, the current industry growth is slow and there is downward trend. A company as the industry leader has had a brilliant stage in the history of the company in 2011 the most profitable period of the bank borrowed heavily to expand the scale and buying a new company, fell after a sluggish performance of the company, operational difficulties. On Harvard analytical framework A company's financial statements for the past five years to conduct a comprehensive analysis of the specific steps include: strategic analysis, accounting analysis, financial analysis and Prospects. Through strategic analysis pointed out that the development of the company's industry and the company's own strengths and weaknesses and external threats and opportunities of the company; accounting analysis pointed out the company's assets and liabilities; financial analysis points out the business risk and financial risk; Prospects He pointed out the future trends and risks facing the company. After analyzing the company's performance at this stage indicate the cause of the poor: on the one hand the industry is subject to environmental impact and investment decision-making mistakes, on the other hand is subject to capital structure and the newly established company losses severely affected. In this paper, financial statement analysis, pointed out that the use of the Harvard Analytical Framework in 2011 despite high profits, but whether it is sales growth, cash flow, future prospects are not suitable for large-scale expansion of the company, noted Harvard Analytical Framework for Corporate Finance decision of meaning and value, and finally to make specific recommendations on how to reduce the company's future operating and financial risks.

**Keywords:** Pipe Company; Harvard Analytical Framework; Financial statement Analysis;



厦门大学博硕士论文摘要库

## 目 录

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| <b>第一章 绪论</b>                   | <b>1</b>  |
| <b>第一节 选题背景及意义</b>              | <b>1</b>  |
| 一、选题背景                          | 1         |
| 二、选题意义                          | 1         |
| <b>第二节 研究目的及主要内容</b>            | <b>2</b>  |
| 一、研究目的                          | 2         |
| 二、主要内容                          | 2         |
| <b>第三节 研究贡献</b>                 | <b>3</b>  |
| <b>第二章 企业财务报表分析基本理论概述</b>       | <b>4</b>  |
| <b>第一节 财务报表分析定义及作用</b>          | <b>4</b>  |
| 一、财务报表分析定义                      | 4         |
| 二、财务报表分析的作用                     | 4         |
| <b>第二节 传统财务报表分析方法及其缺陷</b>       | <b>5</b>  |
| 一、传统财务报表分析方法                    | 5         |
| 二、传统财务报表分析方法的缺陷                 | 7         |
| <b>第三节 哈佛分析框架</b>               | <b>8</b>  |
| 一、哈佛分析框架基本原理                    | 8         |
| 二、哈佛分析框架与传统财务报表分析的比较优势          | 10        |
| <b>第三章 基于哈佛分析框架的 A 公司财务报表分析</b> | <b>11</b> |
| <b>第一节 战略分析</b>                 | <b>11</b> |
| 一、混凝土管桩行业分析                     | 11        |
| 二、A 公司竞争战略分析                    | 19        |
| <b>第二节 会计分析</b>                 | <b>25</b> |
| 一、资产状况分析                        | 25        |
| 二、负债状况分析                        | 31        |
| 三、利润情况分析                        | 33        |

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| <b>第三节 财务分析</b>        | <b>35</b> |
| 一、现金流量分析               | 35        |
| 二、盈利能力分析               | 39        |
| 三、A 公司偿债能力的分析          | 41        |
| 四、A 公司营运能力分析           | 44        |
| <b>第四节 前景分析</b>        | <b>49</b> |
| 一、管桩行业经营环境分析           | 49        |
| 二、业绩的具体预测              | 51        |
| 三、风险分析                 | 52        |
| <b>第四章 研究结论和建议</b>     | <b>55</b> |
| 第一节 研究结论               | 55        |
| 第二节 建议                 | 56        |
| <b>第五章 总结</b>          | <b>57</b> |
| 第一节 论文主要观点综述           | 57        |
| 第二节 论文不足及未来研究方向        | 59        |
| <b>附录 1 A 公司财务报表</b>   | <b>60</b> |
| <b>附录 2 A 公司主要会计政策</b> | <b>65</b> |
| <b>附录 3 财务指标计算公式</b>   | <b>66</b> |
| <b>续附录 3 财务指标计算公式</b>  | <b>67</b> |
| <b>参考文献</b>            | <b>68</b> |
| <b>致谢</b>              | <b>69</b> |

# Contents

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Chapter1 Introduction .....</b>   | <b>1</b>  |
| <b>Section 1 Background and significance.....</b>  | <b>1</b>  |
| 1.1 the background .....   | 1         |
| 1.2 the significance of the topic .....  | 1         |
| <b>Section 2 The objective and main content.....</b>   | <b>2</b>  |
| 2.1 the objective.....   | 2         |
| 2.2 the main content .....   | 2         |
| <b>Section 3 Contribution .....</b>  | <b>3</b>  |
| <b>Chapter 2 Analysis theory of corporate financial statements .....</b>   | <b>4</b>  |
| <b>Section1 Analysis of the financial statements and function definitions .....</b>  | <b>4</b>  |
| 1.1 the definition of financial statement analysis .....   | 4         |
| 1.2 the role of financial statement analysis .....   | 4         |
| <b>Section 2 The traditional financial statement analysis and defect .....</b>   | <b>5</b>  |
| 2.1 the traditional financial statement analysis .....   | 5         |
| 2.2 the traditional financial statement analysis method defect .....   | 7         |
| <b>Section 3 Harvard Analytical Framework .....</b>  | <b>8</b>  |
| 3.1 the basic principles of the Harvard Analytical Framework .....   | 8         |
| 3.2 the comparative advantages of the Harvard Analytical Framework and<br>the traditional financial statement analysis ..... | 10        |
| <b>Chapter 3 Harvard analytical framework .....</b>  | <b>11</b> |
| <b>Section1 Strategic Analysis .....</b>   | <b>11</b> |
| 1.1 Concrete Pipe Industry Analysis .....  | 11        |
| 1.2 A company's competitive strategy analysis .....  | 19        |
| <b>Section 2 Accounting Analysis .....</b>   | <b>25</b> |
| 2.1 analysis of assets .....   | 25        |
| 2.2 the debt situation analysis.....   | 31        |

|  |           |
|--|-----------|
| 3.3 the company's profit situation analysis·····           | 33        |
| <b>Section 3 Financial Analysis·····</b>                   | <b>35</b> |
| 3.1 cash flow analysis·····                                | 35        |
| 3.2 A company profitability analysis·····                  | 39        |
| 3.3 analysis of A company solvency·····                    | 41        |
| 3.4 A company operating capacity analysis·····             | 44        |
| <b>Section4 Prospects·····</b>                             | <b>49</b> |
| 4.1 the industry operating environment analysis Piles····· | 49        |
| 4.2 specific performance prediction·····                   | 51        |
| 4.3 risk analysis·····                                     | 52        |
| <b>chapter 4 Findings and Recommendations·····</b>         | <b>55</b> |
| Section1 Study Conclusions·····                            | 55        |
| Section2 recommendations·····                              | 56        |
| <b>Chapter5 Summary·····</b>                               | <b>57</b> |
| Section1 summary of paper·····                             | 57        |
| Section2 the lack of paper and future research·····        | 59        |
| <b>Appendix 1 A company's financial statements·····</b>    | <b>60</b> |
| <b>Appendix 2 A Significant accounting policies·····</b>   | <b>65</b> |
| <b>Appendix 3 Financial Index is calculated·····</b>       | <b>66</b> |
| <b>References·····</b>                                     | <b>68</b> |
| <b>Acknowledgements·····</b>                               | <b>69</b> |

## 第一章 绪论

### 第一节 选题背景及意义

#### 一、选题背景

预应力混凝土管桩主要用于房地产、高速公路、高铁、大型电厂等路上建筑工程的基础施工。作为建筑物的重要桩基材料之一，其行业发展过程与我国整体国民经济发展具有紧密的正相关性。当前我国经济发展进入新常态，由过去高速增长转变为中低速增长。与管桩行业密切相关的房地产、道路建设等工程的增长速度必然受到较大影响，直接影响到对管桩的需求。同时由于众多的竞争者参与，产品销售价格不断下滑，这些因素综合在一起压缩了管桩行业的利润空间，导致该行业的发展正变得日益艰难。从事该行业的公司面临的风险越来越大，公司如何面对困境生存下去是一个巨大的挑战。曾几何时该行业也有辉煌过去，A 公司随着行业的发展而壮大成为行业的佼佼者，现在也随着行业的萧条而出现经营上的困难。公司在所谓最“辉煌”的 2011 年从银行大量借款扩建和购买新公司，投资金额巨大以及投资公司数量众多，也正是这一年，成为公司业绩分水岭，之后业绩下跌 80%-90%，惨不忍睹。即使在业绩非常差的后三年，从 2012 年至 2014 年，A 公司仍然在购买新公司，只是购买数量相比以前减少了许多，这一投资行为使 A 公司本已糟糕的形势更加恶化，在 2014 年净利润仅有约 2000 万元，与其近 40 亿元的收入相比可以忽略不计了。

#### 二、选题意义

通过对中国学术期刊网络出版总库、中国优秀硕士学位论文全文数据库、中国博士学位论文全文数据库进行 2011-2015 年哈佛分析框架的检索，未涉及一篇对该行业财务分析的论文或期刊。本文尝试以该行业为背景，运用哈佛分析框架对该行业中的 A 公司进行财务分析。通过对公司所处的行业进行分析指出国民生产总值和固定资产投资增长速度下降导致市场需求减少是公司业绩下滑的重要原因之一；通过

对公司的分析指出公司为什么在前后不到一年的时间业绩会有如此大的落差；公司所谓业绩最好的 2011 年并不是真的“好”，当年公司不应该大规模投资，大规模的投资是公司业绩下滑的重要原因之一。宏观经济的走势是市场行为，公司不能左右，但通过对其观察分析，能预测经济未来走势，对公司采用何种投资策略至关重要，是维持现状？或者是扩大规模？还是退出行业？采用何种策略要依据经济形势和行业发展而定。公司的投资是人的行为，人能完全控制，决定投资什么，投资多少。公司的投资要依据产品的毛利和公司的财务状况而定。通过对本案例的分析，指出采用哈佛分析框架获得公司所处行业和公司全面、充分的信息，理性的决策者运用这些信息做投资决策时会保守、谨慎一点，不会太激进，过去发生的投资决策失误可以避免。如果投资谨慎一点，只对现存的子公司扩大规模，不去在市场上购买新的公司，就可以使 2011 至 2014 年间增加收益至少 1.06 亿元，极大的减少投资决策发生的损失。

## 第二节 研究目的及主要内容

### 一、研究目的

本文以当前的经济形势和行业发展为背景，运用哈佛分析框架对 A 公司进行全面分析，研究 A 公司从 2011 年之后业绩发生大幅度减少的原因，并且根据分析和预测的结论针对性的对 A 公司提出减少经营风险和财务风险的具体建议。同时通过运用哈佛分析框架研究案例提高分析和判断能力，为在今后工作中遇到类似的情况时，向决策层建议如何避免或减少损失。

### 二、主要内容

本文共有五章内容。第一章绪论。本章首先阐明了本篇论文的选题背景及意义，其次说明了本篇论文的研究目的和主要内容及研究贡献。第二章企业财务报表分析的基本理论概述。介绍了财务报表分析的定义及作用、分析方法及缺陷、哈佛分析框架。第三章基于哈佛分析框架下的 A 公司财务报表分析。主要内容是战略分析、

会计分析、财务分析、前景分析。第四章研究结论及建议。主要内容是经过哈佛分析框架后得出的 A 公司具体研究结论和建议。第五章结论。主要内容是本论文主要综述、论文不足及对未来研究建议。

### 第三节 研究贡献

本论文的主要贡献是如何运用哈佛分析框架理论应用于管桩公司，为公司创造价值，减少经营风险和财务风险。通过近五年在中国知网上对文献的检索，未发现有关涉及从财务角度分析管桩行业的文献，因此希望本论文能对本行业的公司发展提供一定的借鉴意义。



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.